


RoyNat

ROYNAT LTD. ANNUAL REPORT 1971



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/RoyN0062_1971



ANNUAL REPORT 1971

INDEX

| | |
|-----------------------------------|----|
| Offices | 2 |
| Directors and Officers | 3 |
| Statistical Highlights | 5 |
| President's Report | 6 |
| RoyNat's Services | 9 |
| Consolidated Financial Statements | 10 |
| Financial Highlights | 16 |
| Classification of Financing | 17 |
| RoyNat Leasing Ltd. | 18 |

Offices

HEAD OFFICE

620 Dorchester Boulevard W., Montreal 101, P.Q.

WHOLLY-OWNED SUBSIDIARIES

ROYNAT LEASING LTD.,
620 Dorchester Boulevard W., Montreal 101, P.Q.

TANYOR LTD.,
620 Dorchester Boulevard W., Montreal 101, P.Q.

DISTRICT OFFICES

HALIFAX

5675 Spring Garden Road J. R. Dick Manager

QUEBEC

1091 St. Louis Road P. Goulet Manager

MONTREAL

620 Dorchester Blvd. W. E. Sauvé Manager
J. S. Timms Assistant Manager
C. Potvin Assistant Manager

OTTAWA

to open September 1st 1971

TORONTO

10 King Street, East H. A. Rorison Manager
J. F. Boadway Assistant Manager

HAMILTON

135 James Street, South R. H. Brackstone Manager

LONDON

200 Queens Avenue R. N. Fields Manager

WINNIPEG

1 Lombard Place J. N. DesMarais Manager

REGINA

1874 Scarth Street K. I. Morrison Manager

CALGARY

444 - 7th Avenue, S.W. M. Pelland Manager

EDMONTON

10025 Jasper Avenue M. E. Garlough Manager

VANCOUVER

409 Granville Street W. N. Collett Manager
D. L. Frizzell Assistant Manager

Directors and Officers

DIRECTORS

- *J. L. Davignon,
Chairman of the Board
- *J. W. Powell,
President and Chief Executive Officer
- J. H. Coleman
- Marcel Faribault, LL.D.
- Louis Hébert
- *G. W. Hodgson
- *C. A. Holding
- *J. D. Thompson
- *Member of the Executive Committee

EXECUTIVE OFFICERS

- J. W. Powell,
President and Chief Executive Officer
- J. D. Thompson,
General Manager
- E. W. H. Tremain,
Treasurer
- R. R. Bell,
Secretary

OFFICERS

- Marcel Boudreau,
Supervisor
- R. J. Durley,
Supervisor
- L. G. Legrove,
Supervisor in Toronto
- D. R. Smith,
Supervisor (Subsidiaries)
- D. E. Latremoille,
Assistant Treasurer

SENIOR LEGAL OFFICERS

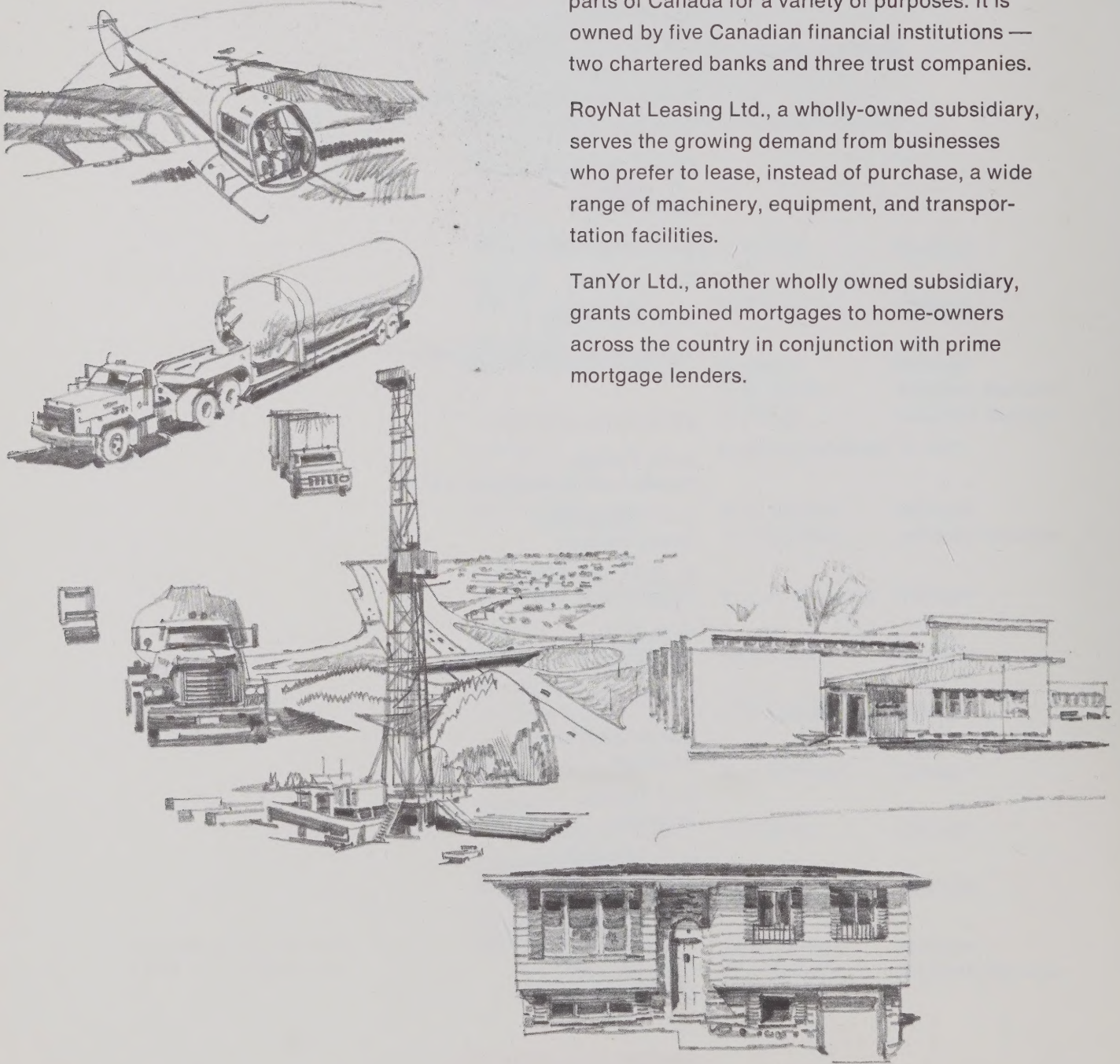
- A. R. Garneau, Q.C.
(Subsidiaries)
- Miss E. C. Robichaud

What RoyNat is and does

RoyNat Ltd. provides a readily available source of term financing for Canadian businesses in all parts of Canada for a variety of purposes. It is owned by five Canadian financial institutions — two chartered banks and three trust companies.

RoyNat Leasing Ltd., a wholly-owned subsidiary, serves the growing demand from businesses who prefer to lease, instead of purchase, a wide range of machinery, equipment, and transportation facilities.

TanYor Ltd., another wholly owned subsidiary, grants combined mortgages to home-owners across the country in conjunction with prime mortgage lenders.



Statistical Highlights

1971 1970 1969 1968 1967

RoyNat Ltd.

| | | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Disbursements to clients | \$35,487,453 | \$40,182,943 | \$26,313,255 | \$24,004,724 | \$26,338,241 |
| Commitments to extend financing | \$11,989,000 | \$15,470,000 | \$14,716,000 | \$10,196,000 | \$10,114,000 |
| Number of clients | 1,004 | 968 | 883 | 793 | 701 |
| Average investment per client | \$ 148,000 | \$ 147,000 | \$ 139,000 | \$ 138,000 | \$ 143,000 |

RoyNat Leasing Ltd.

| | | | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--|--|--|
| Equipment purchased | \$ 6,906,821 | \$ 1,923,443 | | | |
| Commitments to purchase equipment | \$ 781,675 | \$ 1,746,072 | | | |
| Number of clients | 74 | 32 | | | |
| Average lease per client | \$ 118,000 | \$ 115,000 | | | |

RoyNat Leasing Ltd.
commenced operations
in July 1969

TanYor Ltd.

| | | | | | |
|------------------------------------|--------------|------------|------------|--|--|
| New mortgages | \$ 1,192,369 | \$ 998,640 | \$ 434,612 | | |
| Commitments to invest in mortgages | \$ 521,000 | \$ 160,000 | \$ 240,000 | | |
| Number of mortgages | 915 | 451 | 194 | | |
| Average amount per mortgage | \$ 3,345 | \$ 3,476 | \$ 3,475 | | |

TanYor Ltd. commenced
operations in July 1968

The President's Report at the Annual Meeting of Shareholders on June 22, 1971

This is the ninth annual meeting of Shareholders of RoyNat Ltd. You have been furnished with a copy of the consolidated statements and auditors' report of April 30, 1971 as well as a separate copy of the audited statements of RoyNat Leasing Ltd. for the same date.

I am pleased to report that our consolidated results for the fiscal year have been most gratifying. Net profit after income taxes increased by 43% to \$1,511,674. This significant increase is a result of our having been able to fully utilize the \$2,000,000 additional capital invested by our shareholders during the preceding year and also by a continuation in the growth of our total assets.

The past twelve months have been unusual in that we have experienced the highest cost of funds on record, and it was only towards the latter part of our fiscal year that interest rates returned to somewhat lower levels. As a result of a substantially higher average amount of financing outstanding and because of higher rates of interest necessarily charged on new transactions, our gross revenues increased 27% during the year to \$15,159,970. Interest charges increased by a corresponding percentage to \$8,843,123 from last year's figure of \$6,972,486.

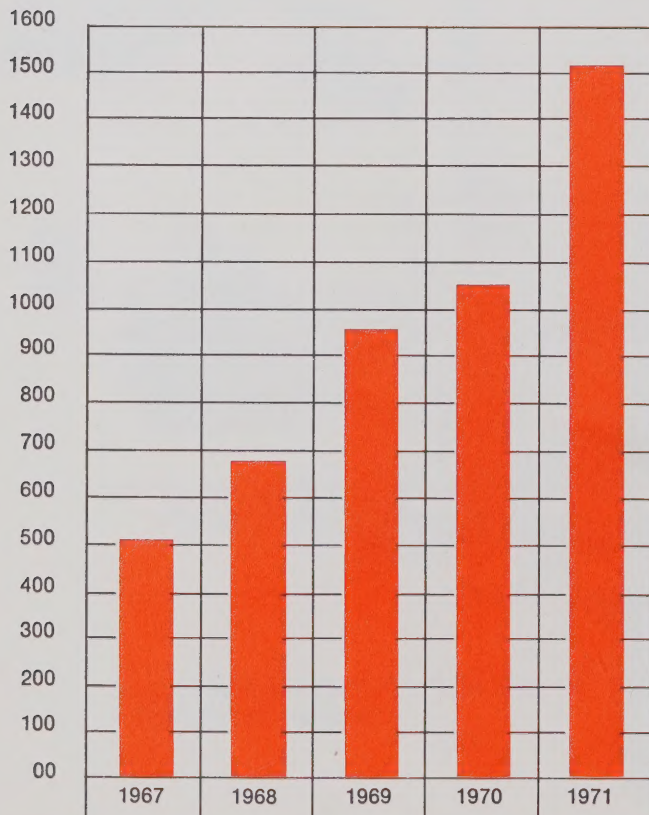
Other expenses have shown a normal increase over the previous year and we continue to believe that our productivity per expense dollar is more than satisfactory. During the year we increased our accumulated provisions for losses by \$585,000 to \$2,804,100, which represents 1.87% of our outstanding financing, leases and combined mortgages. Retained earnings now stand at \$3,987,323 up 30% from last year after the payment of dividends on our preferred and common shares amounting to \$600,000.

A semi-annual dividend at the rate of \$3.50 per common share was declared at the last meeting of the Board of Directors, payable on June 30, 1971 to shareholders of record on June 15, 1971.

Consolidated assets of the company amount to \$151,935,728, an all time high.

At the year end our commitments to extend term financing, to lease and to acquire combined

Thousands



NET EARNINGS

mortgages aggregated \$13,300,000 compared to \$17,400,000 a year previously. The principal change occurred in commitments for term financing which are down approximately \$3,500,000 reflecting a temporary lower demand in the market place for this type of accommodation, which we had anticipated a year ago.

In February we launched our first public issue of debt securities in the name of RoyNat Leasing Ltd. These took the form of \$3,750,000 — 8¾ % Debentures and like previous issues of RoyNat Ltd., were well received in the market.

Having in mind our strong cash flow and our access to the short term money market, we do not contemplate further issues of debt securities for several months, although we will be following market conditions carefully, and the timing of new issues will, of course, also depend upon the demand for our services.

We plan to open a new District Office in Ottawa within the next three months in order to better service our accounts in that area and also to enable us to keep in closer contact with the various Federal Government Departments with whom we regularly deal.

It is to the credit of our staff that we continue to operate as a national company with 11 District Offices from coast to coast on a successful and expanding basis from year to year, and I should like to extend to them the appreciation of the Directors and Shareholders for the excellent job they are doing.

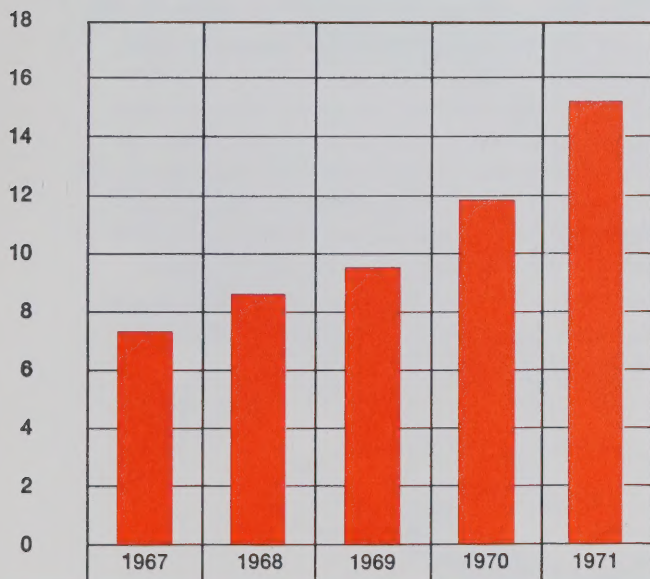
Recently, Mr. H. A. Channell, who had been a Director of the Company since 1967, retired from the Board, and I should like to express to him our appreciation for his wise counsel and advice not only during his tenure of directorship, but also prior to that when he was a senior officer of the Company. Mr. J. D. Thompson, General Manager, was elected to the Board to succeed him on March 16, 1971.

During the year Mr. N. J. M. McLeod who had been Secretary of the company since inception retired and was succeeded by Mr. R. R. Bell. We are indebted to Mr. McLeod for the excellent work he did for us and wish him well in the years that lie ahead.

RoyNat Leasing Ltd.

A copy of its financial statements is included with this report from which it will be observed

Millions



GROSS REVENUE

that net lease contracts receivable have increased to \$7,611,497 compared to \$1,573,906 a year ago. The net profit of \$176,403, after allowing for deferred taxes of \$199,000 and an increase in accumulated provisions for losses of \$150,000, is considered satisfactory, having in mind that it was not until early this year that we established our first public issue and the pattern of our financing for the future.

TanYor Ltd.

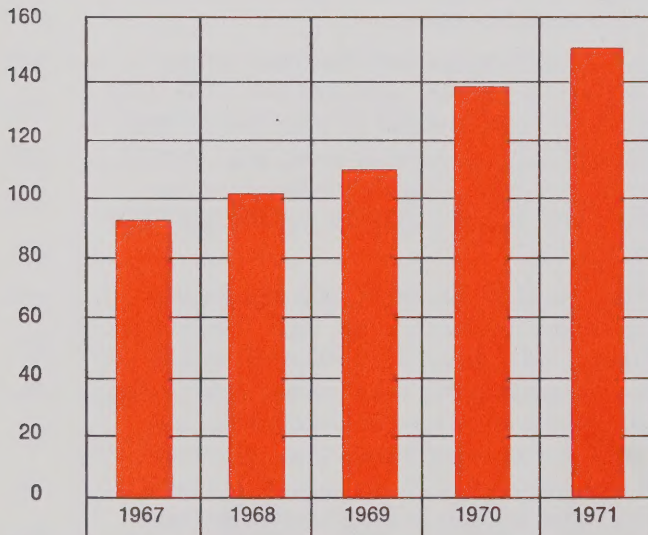
Combined mortgages receivable now stand at \$2,523,593 and outstanding commitments at \$521,000. 915 mortgages are involved at an average of \$3,300 each. Net profit for the year was \$11,473.

Outlook

During the past few months, interest rates have declined from their record highs, and there has been a marked increase in the availability of funds. Unlike other times when these characteristics have prevailed, no perceptible change in the attitude of businessmen seems to have occurred. To date, there does not appear to have been any real surge in the number of capital expenditure programs being undertaken although it is expected this will occur in the weeks to come, as it is anticipated the tempo of the economy will improve.

The increased supply of funds available for financing today from sources which were not actively in this market until recently, coupled with the relatively small change in the demand for funds, has brought about increased competition amongst lenders and lessors alike, and this is a situation that we face for some time to come. However, we will continue to place emphasis on communicating our term lending and leasing services to the business community, and given our experience in these two specialized areas of financing, I am confident that we will maintain our positions in the markets in which we compete, and achieve our targeted growth in assets and profits for the current fiscal year.

Millions



TOTAL ASSETS

J. W. POWELL, *President*

RoyNat's Services

RoyNat Ltd.

RoyNat Ltd. provides term financing for the purchase, construction, expansion or modernization of plant or other premises, the purchase of modern machinery and equipment, the formation of a new business, or the purchase of an established business. Term financing is also provided to consolidate and refinance existing debt, or to increase working capital.

The decision to provide the requested term financing is based on a detailed assessment of the management ability of the applicant company and its overall financial position.

RoyNat Leasing Ltd.

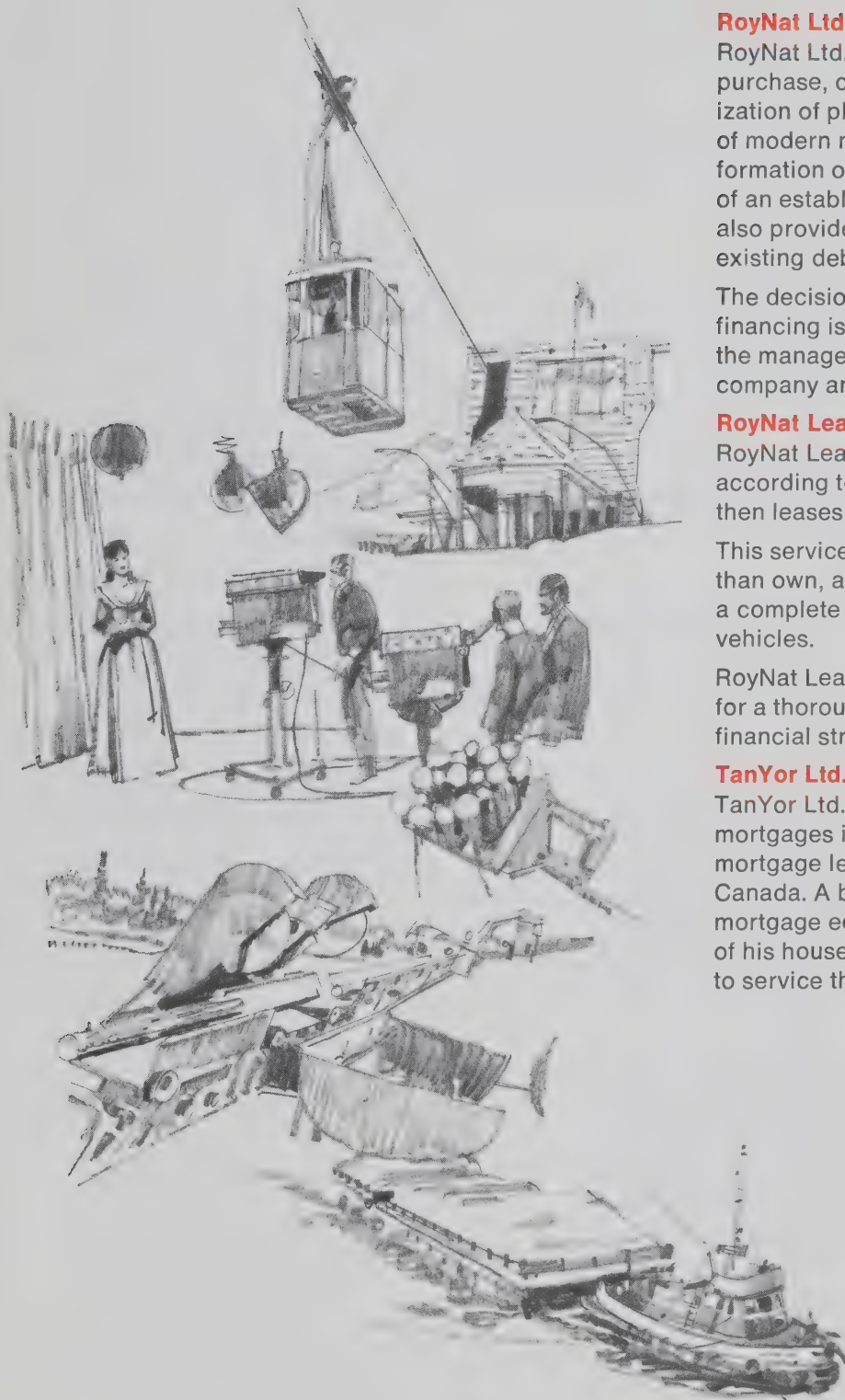
RoyNat Leasing Ltd. purchases equipment according to the customer's specifications and then leases it to the user over the desired term.

This service enables a business to lease, rather than own, a wide range of equipment — from a complete production line to an aircraft or vehicles.

RoyNat Leasing Ltd. also emphasizes the need for a thorough analysis of the management and financial strength of the applicant.

TanYor Ltd.

TanYor Ltd. provides combined residential mortgages in conjunction with certain prime mortgage lenders to home-owners, across Canada. A buyer may obtain a combined mortgage equal to 90% of the appraised value of his house, provided his income is sufficient to service the obligation.



Consolidated Statement of Earnings

Year ended April 30, 1971

| | 1971 | 1970 |
|--|---------------|---------------|
| Gross revenue from operations | \$ 15,159,970 | \$ 11,883,387 |
| Expenses: | | |
| Interest on long term debt | \$ 8,560,994 | \$ 6,679,249 |
| Interest on short term borrowings | 282,129 | 293,237 |
| Amortization of debt discount and expense | 337,799 | 282,604 |
| Salaries, pension contributions and staff benefits | 1,237,553 | 1,121,971 |
| Premises expenses (Note 6) | 258,985 | 238,231 |
| Other operating expenses | 751,564 | 604,126 |
| Provision for losses and net amounts written off | 656,380 | 576,994 |
| | \$ 12,085,404 | \$ 9,796,412 |
| Net earnings before taxes on income | \$ 3,074,566 | \$ 2,086,975 |
| Taxes on income — current | 1,509,542 | 995,000 |
| — deferred | 53,350 | 41,000 |
| | \$ 1,562,892 | \$ 1,036,000 |
| Net earnings for the year | \$ 1,511,674 | \$ 1,050,975 |

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended April 30, 1971

| | 1971 | 1970 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Balance at beginning of year | \$ 3,075,649 | \$ 2,544,674 |
| Net earnings for the year | <u>1,511,674</u> | <u>1,050,975</u> |
| | \$ 4,587,323 | \$ 3,595,649 |
| Dividends paid: | | |
| Preferred shares | 50,000 | 50,000 |
| Common shares | <u>550,000</u> | <u>470,000</u> |
| | \$ 600,000 | \$ 520,000 |
| Balance at end of year | <u>\$ 3,987,323</u> | <u>\$ 3,075,649</u> |

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of RoyNat Ltd. and its subsidiary companies as of April 30, 1971 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company and its subsidiaries at April 30, 1971 and the results of their operations and source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec, May 27, 1971

Consolidated Balance Sheet — April 30, 1971

| ASSETS | 1971 | 1970 |
|--|----------------------|----------------------|
| Financing extended to Canadian Corporations, maturing over periods up to fifteen years, at cost, less provision for losses of \$2,600,000; (1970 — \$2,180,000) (Note 2) | \$136,492,577 | \$124,733,358 |
| Receivable under lease contracts, less unearned income of \$3,024,469 and provision for losses of \$184,000; (1970 — \$579,494 and \$34,000) (Note 3) | 7,611,497 | 1,573,906 |
| Equipment purchased for lease commitments (Note 3) | 29,460 | 112,793 |
| Estimated residual value of assets under lease and assets held for realization | 299,311 | 92,620 |
| Combined mortgages, less provision for losses of \$20,100; (1970 — \$5,100) (Note 4) | 2,523,593 | 1,402,457 |
| Accrued interest | 1,751,132 | 1,607,407 |
| Cash and deposits with banks and trust companies | 995,575 | 6,310,605 |
| Prepaid expenses | 48,082 | 60,507 |
| Office premises and equipment, at cost less depreciation of \$287,978; (1970 — \$233,586) | 233,082 | 201,996 |
| Unamortized debt discount and expense | 1,951,419 | 2,148,560 |
| | <u>\$151,935,728</u> | <u>\$138,244,209</u> |

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

Approved on behalf of the Board:

J. L. Davignon, *Director*

J. W. Powell, *Director*

LIABILITIES

| | 1971 | 1970 |
|---|----------------------|----------------------|
| Short term notes | \$ 10,210,000 | \$ — |
| Accounts payable and accrued liabilities | 139,227 | 74,293 |
| Accrued interest payable | 2,379,957 | 2,319,015 |
| Income taxes payable | 720,241 | 645,136 |
| Deposits and lease rentals received in advance | 421,321 | 227,212 |
| Deferred income on combined mortgages | 308,309 | 170,904 |
| Long term debt (<i>Note 5</i>) | 121,665,000 | 119,681,000 |
| Deferred income taxes | 104,350 | 51,000 |
| Capital stock: | | |
| 5% cumulative, redeemable, preferred shares, par value \$100 each. Authorized and issued 10,000 shares | 1,000,000 | 1,000,000 |
| Common shares, par value \$100 each. Authorized and issued 110,000 shares | 11,000,000 | 11,000,000 |
| Retained earnings | 3,987,323 | 3,075,649 |
| | <u>\$151,935,728</u> | <u>\$138,244,209</u> |

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

Year ended April 30, 1971

| | 1971 | 1970 |
|---|----------------------|----------------------|
| SOURCE OF FUNDS: | | |
| Net earnings | \$ 1,511,674 | \$ 1,050,975 |
| Amortization of debt discount and expense | 337,799 | 282,604 |
| Depreciation | 54,391 | 47,487 |
| Deferred income taxes | 53,350 | 41,000 |
| Funds provided from operations | \$ 1,957,214 | \$ 1,422,066 |
| Increase in short term notes | 10,210,000 | (8,665,000) |
| Decrease in cash and deposits | 5,315,030 | (5,976,232) |
| Net proceeds from sale of long term debt | 3,619,695 | 34,338,060 |
| Issue of common shares | — | 2,000,000 |
| Increase in deposits and lease rentals received in advance | 194,109 | 227,212 |
| Increase in deferred income on combined mortgages | 137,405 | 118,805 |
| Other items — net | 59,329 | 381,860 |
| Total funds provided | <u>\$ 21,492,782</u> | <u>\$ 23,846,771</u> |
| APPLICATION OF FUNDS: | | |
| Redemption of long term debt | \$ 1,766,000 | \$ 1,911,000 |
| Office premises and equipment | 85,478 | 101,742 |
| Dividends paid | 600,000 | 520,000 |
| | <u>\$ 2,451,478</u> | <u>\$ 2,532,742</u> |
| Increase in assets relating to term financing, leasing and combined mortgages | <u>\$ 19,041,304</u> | <u>\$ 21,314,029</u> |
| Term financing | \$ 11,759,219 | \$ 18,564,941 |
| Leasing | 6,160,949 | 1,779,319 |
| Combined mortgages | 1,121,136 | 969,769 |
| | <u>\$ 19,041,304</u> | <u>\$ 21,314,029</u> |

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

Notes to the Consolidated Financial Statements — April 30, 1971

1. The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiary companies RoyNat Leasing Ltd. and TanYor Ltd.
2. Indebtedness of borrowers is generally evidenced by bonds, debentures or loan agreements secured by specific and/or floating charges and/or guarantees. The Company holds preferred and common shares of borrowers costing \$1,076,168 including marketable shares with a cost of \$45,000 having a market value of approximately \$450,000. The bonds and debentures are not considered to be readily marketable and mature over periods up to fifteen years, with approximately \$19.3 million principal amount maturing during the next twelve months.
At April 30, 1971, the Company was under contract to provide further financing totalling \$12.0 million and in addition had authorized, subject to acceptance by the applicants, a further \$3.7 million.
3. At April 30, 1971, RoyNat Leasing Ltd. had entered into further lease commitments involving the purchase of equipment costing \$811,135 of which \$29,460 had been purchased at April 30, 1971 and had authorized, subject to acceptance, additional lease commitments involving a further \$905,000.
Unearned lease income, representing the excess of the gross lease receivable over the cost of equipment leased, net of estimated residual value, is recorded when a lease is executed and is taken into income over the term of the lease in diminishing monthly amounts by the sum of the digits method.
4. At April 30, 1971, TanYor Ltd. was committed to invest approximately \$521,000 in combined mortgages on residential properties.

5. Long term debt:

RoyNat Ltd.

Secured Notes:

| | | | |
|----------|------|-------------------|----------------------|
| Series A | 5½ % | March 15, 1980 | \$ 13,335,000 |
| Series B | 6 % | August 15, 1980 | 13,398,000 |
| Series C | 6¼ % | December 15, 1980 | 13,594,000 |
| Series D | 6¼ % | March 15, 1976 | 6,991,000 |
| Series D | 6¼ % | March 15, 1981 | 7,010,000 |
| Series E | 7¾ % | November 15, 1972 | 5,040,000 |
| Series E | 7¾ % | November 15, 1977 | 2,632,000 |
| Series F | 8 % | June 15, 1973 | 5,096,000 |
| Series F | 8 % | June 15, 1978 | 2,744,000 |
| Series G | 8½ % | May 15, 1974 | 7,250,000 |
| Series G | 8½ % | May 15, 1979 | 2,750,000 |
| Series H | 9 % | November 15, 1974 | 7,300,000 |
| Series H | 9 % | November 15, 1979 | 2,700,000 |
| Series I | 9½ % | April 15, 1975 | 8,900,000 |
| Series I | 9½ % | April 15, 1978 | 6,100,000 |
| | | | <u>\$104,840,000</u> |

| | |
|------------------------|----------------------|
| | \$104,840,000 |
| Debentures Series A 6% | |
| January 15, 1979 | 13,075,000 |
| | <u>\$117,915,000</u> |

RoyNat Leasing Ltd.

| | |
|---|----------------------|
| Debentures Series A 8¾ % February 15, 1981 | 3,750,000 |
| | <u>\$121,665,000</u> |

Maximum purchase fund obligations and amounts required for maturities of Secured Notes and Debentures over the next five years are as follows:

| | | |
|----------------|-------------------|--------------|
| May 1, 1971 to | December 31, 1971 | \$ 1,315,000 |
| Year ending | December 31, 1972 | 7,350,000 |
| " " | December 31, 1973 | 7,274,000 |
| " " | December 31, 1974 | 15,918,000 |
| " " | December 31, 1975 | 10,283,000 |
| " " | December 31, 1976 | 8,067,000 |

6. Statutory information:

Fees of \$15,725 were paid to the eight directors of the Company and remuneration of \$222,021 was paid to nine officers. Three officers were also directors.

Of the fees paid to directors \$6,263 was received from RoyNat Leasing Ltd.

Premises expenses include depreciation in 1971 of \$54,391 and \$47,487 in 1970.

Financial Highlights

| | 1971 | 1970 | 1969 | 1968 | 1967 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total assets | \$151,935,728 | \$138,244,209 | \$110,044,665 | \$101,091,986 | \$ 93,186,307 |
| Short term borrowings | 10,210,000 | — | 8,665,000 | 7,250,000 | 7,325,000 |
| Secured notes | 104,840,000 | 106,181,000 | 72,792,000 | 66,062,000 | 58,865,000 |
| Debentures | 16,825,000 | 13,500,000 | 13,800,000 | 14,100,000 | 14,400,000 |
| Capital | | | | | |
| — Preferred shares issued | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 |
| — Common shares issued | 11,000,000 | 11,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 |
| Retained earnings | 3,987,323 | 3,075,649 | 2,544,674 | 1,917,094 | 1,286,449 |
| Total revenue | \$ 15,159,970 | \$ 11,883,387 | \$ 9,665,321 | \$ 8,496,527 | \$ 7,352,790 |
| Interest charges | 8,843,123 | 6,972,486 | 5,720,201 | 5,079,514 | 4,541,870 |
| Taxes on income | 1,562,892 | 1,036,000 | 655,000 | 486,000 | 340,000 |
| Net profit | 1,511,674 | 1,050,975 | 964,465 | 680,645 | 512,008 |
| Dividends on preferred shares | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| Dividends on common shares | 550,000 | 470,000 | 270,000 | — | — |

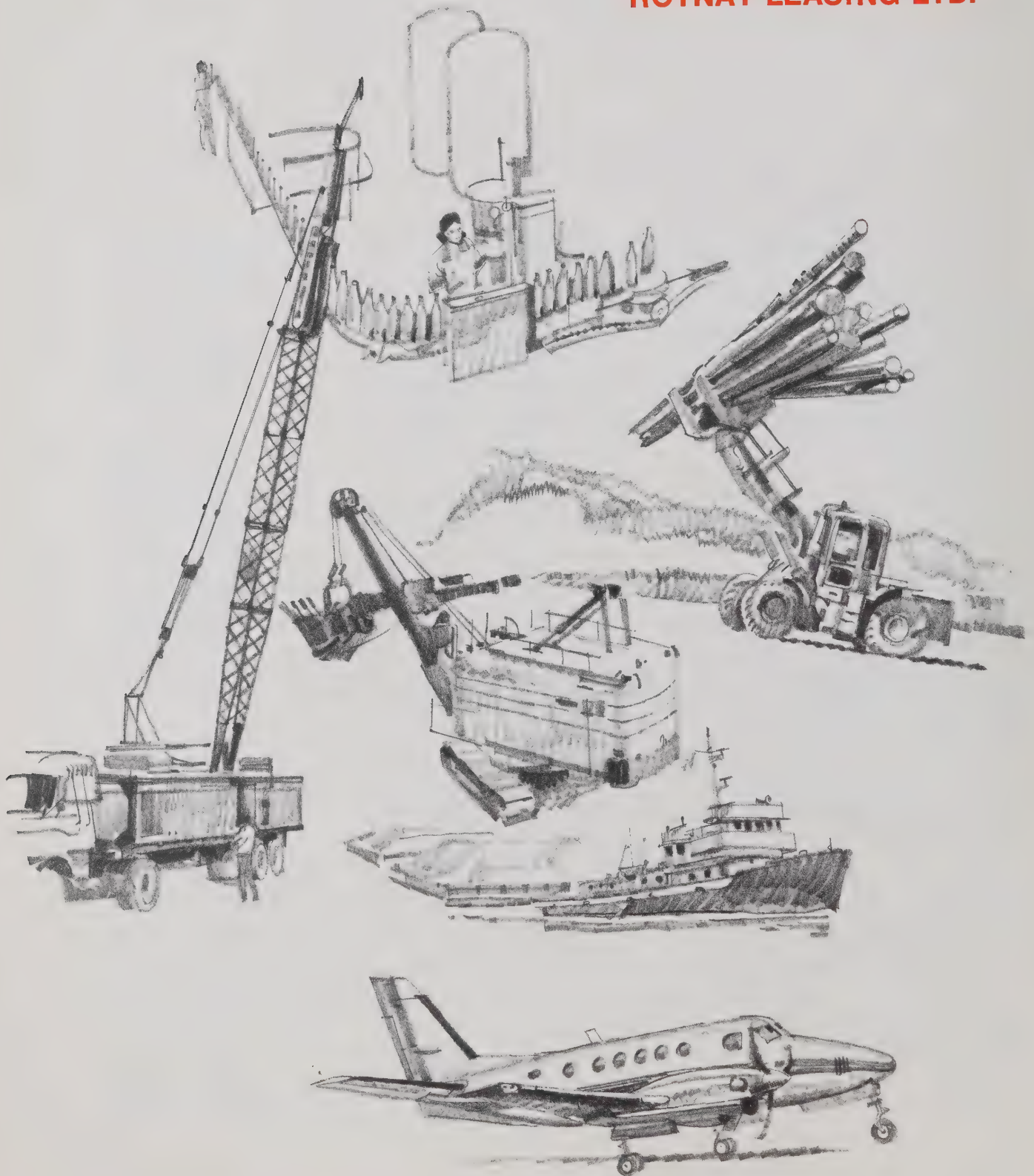
Classification of Financing and Leases

by Industry (including commitments)

| | At April 30, 1971 | | | At April 30, 1970 | | |
|---|-------------------|------------------|---------------|-------------------|------------------|---------------|
| | No. | Amount (000) | % | No. | Amount (000) | % |
| MANUFACTURING: | | | | | | |
| Foods & Beverages | 81 | \$ 12,555 | 7.8 | 79 | \$ 10,506 | 7.3 |
| Textiles & Clothing | 37 | 7,026 | 4.4 | 28 | 5,826 | 4.0 |
| Wood Industries: | | | | | | |
| Forest Products | 33 | 9,996 | 6.3 | 38 | 9,964 | 6.8 |
| Sash & Door | 25 | 3,388 | 2.1 | 22 | 2,772 | 1.9 |
| Furniture | 17 | 4,168 | 2.6 | 18 | 4,350 | 3.0 |
| Printing & Publishing | 34 | 3,627 | 2.3 | 33 | 3,446 | 2.4 |
| Iron & Steel (including Machinery & Equipment) | 101 | 16,618 | 10.4 | 93 | 14,942 | 10.3 |
| Concrete Products | 34 | 4,623 | 2.9 | 29 | 2,833 | 1.9 |
| Drugs & Chemicals | 21 | 3,298 | 2.1 | 24 | 3,431 | 2.4 |
| Miscellaneous | 45 | 7,800 | 4.9 | 46 | 6,755 | 4.6 |
| WHOLESALE & RETAIL TRADE | 192 | 23,824 | 14.9 | 181 | 24,166 | 16.6 |
| PERSONAL SERVICES: | | | | | | |
| Recreational, Nursing Homes & others | 97 | 9,732 | 6.1 | 84 | 8,776 | 6.0 |
| Hotels, Motels & Restaurants | 90 | 9,321 | 5.8 | 91 | 9,210 | 6.3 |
| MINING, QUARRIES & PETROLEUM | 27 | 5,450 | 3.4 | 21 | 4,421 | 3.0 |
| CONSTRUCTION: | | | | | | |
| Heavy | 30 | 7,656 | 4.8 | 25 | 6,886 | 4.7 |
| Building | 39 | 3,004 | 1.9 | 33 | 3,042 | 2.1 |
| TRANSPORTATION: | | | | | | |
| Air & Water Transport | 25 | 5,941 | 3.7 | 23 | 6,168 | 4.2 |
| Road Transport, Warehousing & Storage | 59 | 10,797 | 6.8 | 62 | 9,693 | 6.6 |
| COMMUNICATIONS | 37 | 5,828 | 3.6 | 29 | 4,710 | 3.2 |
| AGRICULTURE | 25 | 2,121 | 1.3 | 24 | 2,022 | 1.4 |
| OTHER | 29 | 2,987 | 1.9 | 17 | 1,961 | 1.3 |
| Total | <u>1,078</u> | <u>\$159,760</u> | <u>100.0%</u> | <u>1,000</u> | <u>\$145,880</u> | <u>100.0%</u> |

RoyNat

ROYNAT LEASING LTD.



Statement of Earnings

Year ended April 30, 1971

| | 1971 | 1970 |
|--|-------------------|-------------------|
| REVENUE: | | |
| Income earned on lease contracts | \$ 745,309 | \$ 127,861 |
| Interest on short term investments | 18,607 | 67,106 |
| Gross revenue from operations | <u>\$ 763,916</u> | <u>\$ 194,967</u> |
| EXPENSES: | | |
| Interest on long term debt | \$ 67,423 | \$ — |
| Interest on short term borrowings | 79,925 | — |
| Amortization of debenture discount and expense | 2,945 | — |
| Other operating expenses | 88,220 | 53,730 |
| Provision for losses and net amounts written off | 150,000 | 34,000 |
| | <u>\$ 388,513</u> | <u>\$ 87,730</u> |
| Net earnings before taxes on income | \$ 375,403 | \$ 107,237 |
| Taxes on income — deferred | 199,000 | 57,000 |
| Net earnings for the year | <u>\$ 176,403</u> | <u>\$ 50,237</u> |

Statement of Retained Earnings

Year ended April 30, 1971

| | 1971 | 1970 |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Balance at beginning of year | \$ 42,997 | \$ — |
| Net earnings for the year | 176,403 | 50,237 |
| | <u>\$ 219,400</u> | <u>\$ 50,237</u> |
| Dividends paid on preferred shares | 17,500 | 7,240 |
| Balance at end of year | <u>\$ 201,900</u> | <u>\$ 42,997</u> |

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Balance Sheet — April 30, 1971

| ASSETS | 1971 | 1970 |
|---|---------------------|---------------------|
| Receivable under lease contracts, less unearned income of \$3,024,469 and provision for losses of \$184,000. (1970 — \$579,494 and \$34,000) (Note 1) | \$ 7,611,497 | \$ 1,573,906 |
| Equipment purchased for lease commitments (Note 1) | 29,460 | 112,793 |
| Estimated residual value of assets under lease and assets held for realization | 299,311 | 92,620 |
| Cash and deposits with banks | 184,486 | 1,049,375 |
| Other assets | 3,744 | 5,649 |
| Unamortized debenture discount and expense | 127,360 | — |
| | <u>\$ 8,255,858</u> | <u>\$ 2,834,343</u> |

Approved on behalf of the Board:

J. L. Davignon, *Director*

J. W. Powell, *Director*

LIABILITIES

| | 1971 | 1970 |
|---|---------------------|---------------------|
| Short term notes | \$ 1,000,000 | \$ — |
| Accounts payable and accrued liabilities | 59,104 | 4,241 |
| Accrued interest payable | 67,533 | — |
| Due to parent company | — | 2,893 |
| Deposits and lease rentals received in advance | 421,321 | 227,212 |
| Debentures Series A 8¾ % February 15, 1981 (Note 2) | 3,750,000 | — |
| Deferred income taxes | 256,000 | 57,000 |
| Capital stock: | | |
| 7% cumulative, redeemable, preferred shares, par value \$100 each. Authorized 5,000 shares; issued 2,500 shares | 250,000 | 250,000 |
| Common shares without nominal or par value. Authorized 100,000 shares; issued 22,500 shares | 2,250,000 | 2,250,000 |
| Retained earnings | 201,900 | 42,997 |
| | <u>\$ 8,255,858</u> | <u>\$ 2,834,343</u> |

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Statement of Source and Application of Funds
Year ended April 30, 1971

| | 1971 | 1970 |
|--|---------------------|---------------------|
| SOURCE OF FUNDS: | | |
| Net earnings | \$ 176,403 | \$ 50,237 |
| Amortization of debenture discount and expense | 2,945 | — |
| Deferred income taxes | 199,000 | 57,000 |
| Funds provided from operations | \$ 378,348 | \$ 107,237 |
| Increase in deposits and lease rentals received in advance | 194,109 | 227,212 |
| Increase in short term notes | 1,000,000 | — |
| Net proceeds from sale of long term debt | 3,619,695 | — |
| Issue of capital stock | — | 2,500,000 |
| Decrease in cash and deposits | 864,889 | (1,049,375) |
| Other items — net | 121,408 | 1,485 |
| Total funds provided | <u>\$ 6,178,449</u> | <u>\$ 1,786,559</u> |
| APPLICATION OF FUNDS: | | |
| Dividends paid | \$ 17,500 | \$ 7,240 |
| Increase in assets relating to leasing | <u>\$ 6,160,949</u> | <u>\$ 1,779,319</u> |

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Notes to Financial Statements April 30, 1971

1. At April 30, 1971, the Company had entered into further lease commitments involving the purchase of equipment costing \$811,135, of which \$29,460 had been purchased at April 30, 1971, and had authorized, subject to acceptance, additional lease commitments involving a further \$905,000.

Unearned lease income, representing the excess of the gross lease receivable over the cost of equipment leased, net of estimated residual value, is recorded when a lease is executed and is taken into income over the term of the lease in diminishing monthly amounts by the sum of the digits method.

2. Maximum purchase fund obligations for the Debentures are \$75,000 in each calendar year commencing in 1973.

3. Statutory information:

Fees of \$6,263 were paid to the eight directors of the Company. The six officers, three of whom were also directors, received no remuneration as officers.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of RoyNat Leasing Ltd. as of April 30, 1971, and the statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company at April 30, 1971, and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec, May 27, 1971

ROYNAT LTÉE RAPPORT ANNUEL 1971

Notes aux états financiers
30 avril 1971

1. Au 30 avril 1971, RoyNat Leasing Ltée avait contracté de nouveaux engagements de location exigeant l'achat d'équipement au coût de \$811,135; de ce montant, elle en avait acheté pour \$29,460 au 30 avril 1971. De plus, elle avait autorisé, sujets à acceptation, des nouveaux engagements de location exigeant un montant additionnel de \$905,000.

Le revenu de location non gagné représente l'excédent du loyer brut à recevoir sur le coût de l'équipement loué moins sa valeur résiduelle estimative et est inscrit aux livres lorsque le contrat entre en vigueur. Le revenu non gagné est porté au revenu sur la période couverte par le loyer en montants mensuels décroissants suivant la méthode de l'ordre numérique renversé proportionnel à l'ordre numérique renversé des périodes.

2. Les exigences maximums des fonds de remboursement requis pour les débentures sont de \$75,000 par année civile à compter de 1973.

3. Renseignements statutaires:

Des honoraires de \$6,263 furent versés aux huit administrateurs de la Compagnie. Les six officiers, dont trois étaient aussi administrateurs, n'ont reçu aucune rémunération en tant qu'officiers.

Rapport des vérificateurs
aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan de RoyNat Leasing Ltée au 30 avril 1971 ainsi que les états des résultats d'exploitation, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 30 avril 1971, ses résultats d'exploitation et la provenance et l'utilisation de ses fonds pour l'exercice terminé à cette date conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même façon qu'au cours de l'exercice précédent.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CIE.
Comptables agréés

Montréal, Québec, le 27 mai 1971

Etat de la provenance et de l'utilisation des fonds
Exercice terminé le 30 avril 1971

| | 1971 | 1970 |
|--|--------------|--------------|
| PROVENANCE DES FONDS: | | |
| Bénéfice net | \$ 176,403 | \$ 50,237 |
| Amortissement de l'escompte et des frais d'émission des débentures | 2,945 | — |
| Impôts sur le revenu reportés | 199,000 | 57,000 |
| Fonds provenant de l'exploitation | \$ 378,348 | \$ 107,237 |
| Augmentation des dépôts et loyers reçus d'avance | 194,109 | 227,212 |
| Augmentation des billets à court terme | 1,000,000 | — |
| Produit net de la vente de dette à long terme | 3,619,695 | — |
| Emission de capital-actions | — | 2,500,000 |
| Diminution de l'encaisse et des dépôts | 864,889 | (1,049,375) |
| Autres postes, montant net | 121,408 | 1,485 |
| Total de la provenance des fonds | \$ 6,178,449 | \$ 1,786,559 |
| UTILISATION DES FONDS: | | |
| Dividendes versés | \$ 17,500 | \$ 7,240 |
| Augmentation de l'actif relatif à la location | \$ 6,160,949 | \$ 1,779,319 |

Les notes accompagnant les états financiers en font intégralement partie.

PASSIF

| | | | | |
|---|--------------|------|--------------|------|
| Billets à court terme | \$ 1,000,000 | 1971 | \$ — | 1970 |
| Comptes à payer et frais courus | 59,104 | | 4,241 | |
| Intérêt couru à payer | 67,533 | | — | |
| Montant dû à la compagnie mère | — | | 2,893 | |
| Dépôts et loyers reçus d'avance | 421,321 | | 227,212 | |
| Débitures série A, 8¾ % échéant le 15 février 1981 (Note 2) | 3,750,000 | | — | |
| Impôts sur le revenu reportés | 256,000 | | 57,000 | |
| Capital-actions: | | | | |
| Actions privilégiées, rachetables, 7 % cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 chacune. Autorisé: 5,000 actions; | | | | |
| émis: 2,500 actions | 250,000 | | 250,000 | |
| Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair. Autorisé: 100,000 actions; émis: 22,500 actions | 2,250,000 | | 2,250,000 | |
| Bénéfices non répartis | 201,900 | | 42,997 | |
| | \$ 8,255,858 | | \$ 2,834,343 | |

Les notes accompagnant les états financiers en font intégralement partie.

Bilan — au 30 avril 1971

| ACTIF | | 1971 | 1970 |
|--|--|---------------------|---------------------|
| Montants à recevoir aux termes de contrats de location moins | | | |
| revenu non gagné de \$3,024,469 et provision pour pertes | | | |
| de \$184,000; (1970 — \$579,494 et \$34,000) (Note 1) | | \$ 7,611,497 | \$ 1,573,906 |
| Equipement acheté en vertu d'engagements de | | | |
| location (Note 1) | | 29,460 | 112,793 |
| Valeur résiduelle estimative des actifs en location | | | |
| et actifs détenus pour réalisation | | 299,311 | 92,620 |
| Encaisse et dépôts en banque | | 184,486 | 1,049,375 |
| Autres actifs | | 3,744 | 5,649 |
| Escompte et frais d'émission non amortis des débentures | | 127,360 | — |
| | | <u>\$ 8,255,858</u> | <u>\$ 2,834,343</u> |

Approuvé au nom du conseil d'administration:
J. L. Davignon, administrateur
J. W. Powell, administrateur

Etat des résultats d'exploitation

Exercice terminé le 30 avril 1971

REVENUS:

Revenu des contrats de location
Intérêt sur placements à court terme
Revenu brut d'exploitation

DÉPENSES:

Intérêt sur dette à long terme
Intérêt sur emprunts à court terme
Amortissement de l'escompte et des frais
d'émission des débentures
Autres dépenses d'exploitation
Provision pour pertes et montants nets radés
Bénéfice net avant impôts sur le revenu
Impôts sur le revenu — reportés
Bénéfice net de l'exercice

| | |
|------------|------------|
| 1971 | 1970 |
| \$ 745,309 | \$ 127,861 |
| 18,607 | 67,106 |
| \$ 763,916 | \$ 194,967 |
| \$ 67,423 | \$ — |
| 79,925 | — |
| 2,945 | — |
| 88,220 | 53,730 |
| 150,000 | 34,000 |
| \$ 388,513 | \$ 87,730 |
| \$ 375,403 | \$ 107,237 |
| 199,000 | 57,000 |
| \$ 176,403 | \$ 50,237 |

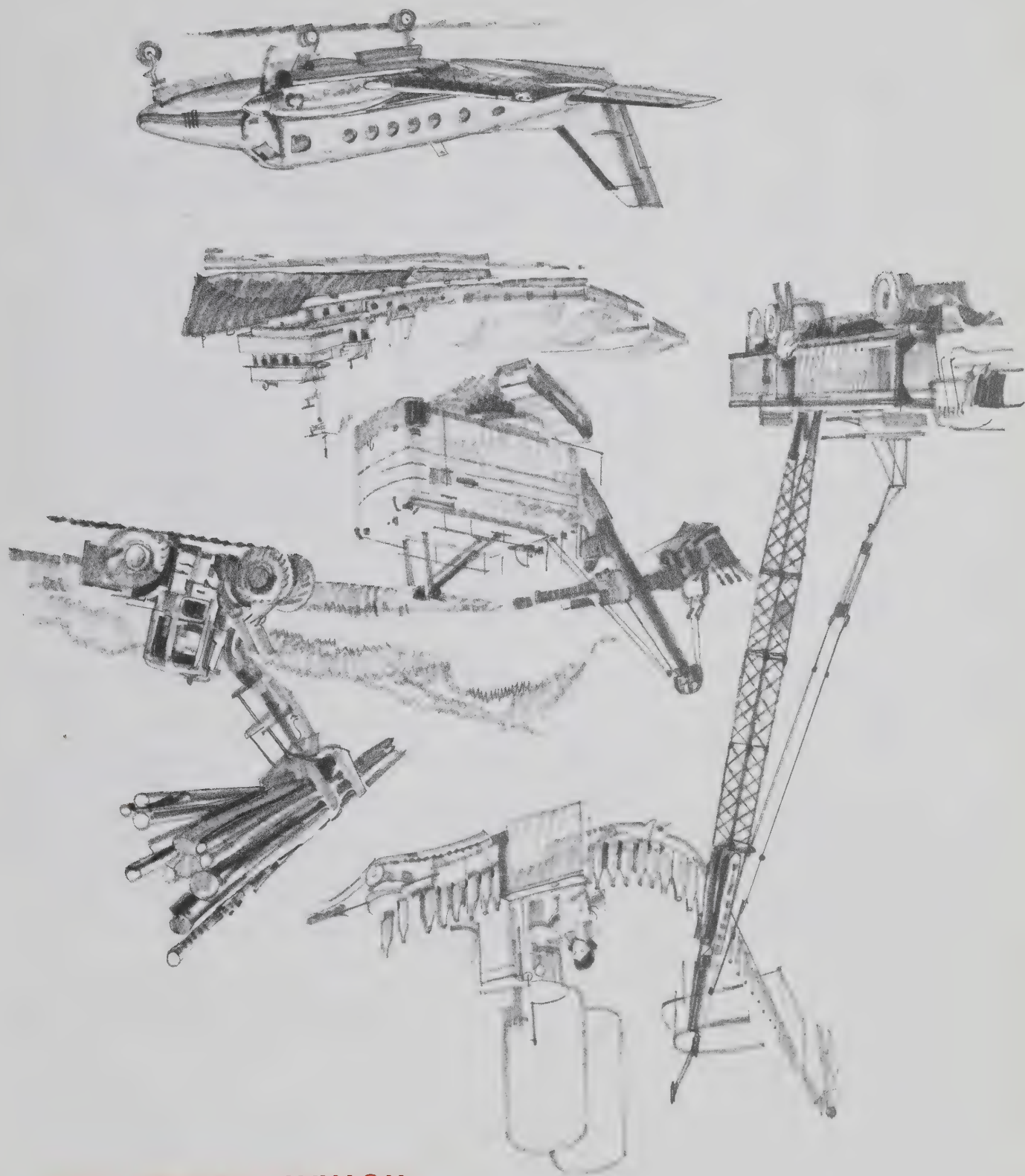
Etat des bénéfices non répartis

Exercice terminé le 30 avril 1971

Solde au début de l'exercice
Bénéfice net de l'exercice
Dividendes versés sur actions privilégiées
Solde à la fin de l'exercice

| | |
|------------|-----------|
| 1971 | 1970 |
| \$ 42,997 | \$ — |
| 176,403 | 50,237 |
| \$ 219,400 | \$ 50,237 |
| 17,500 | 7,240 |
| \$ 201,900 | \$ 42,997 |

Les notes accompagnant les états financiers en font intégralement partie.



ROYNAT LEASING LTEE

ROYNAT

Répartition des investissements et des contrats de location par genres d'entreprises (y compris engagements)

| au 30 avril 1971 | | | | au 30 avril 1970 | | | |
|--|--------------|------------------|---------------|------------------|--------------|------------------|---------------|
| | No | Montant (000) | % | | No | Montant (000) | % |
| FABRICATION: | | | | | | | |
| Aliments et boissons | 81 | \$ 12,555 | 7.8 | | 79 | \$ 10,506 | 7.3 |
| Textile et vêtement | 37 | 7,026 | 4.4 | | 28 | 5,826 | 4.0 |
| Industries du bois: | | | | | | | |
| Produits forestiers | 33 | 9,996 | 6.3 | | 38 | 9,964 | 6.8 |
| Portes et châssis | 25 | 3,388 | 2.1 | | 22 | 2,772 | 1.9 |
| Meubles | 17 | 4,168 | 2.6 | | 18 | 4,350 | 3.0 |
| Imprimerie et publication | 34 | 3,627 | 2.3 | | 33 | 3,446 | 2.4 |
| Fer et acier (y compris machinerie et outillage) | 101 | 16,618 | 10.4 | | 93 | 14,942 | 10.3 |
| Produits de béton | 34 | 4,623 | 2.9 | | 29 | 2,833 | 1.9 |
| Produits pharmaceutiques et chimiques | 21 | 3,298 | 2.1 | | 24 | 3,431 | 2.4 |
| Industries manufacturières diverses | 45 | 7,800 | 4.9 | | 46 | 6,755 | 4.6 |
| COMMERCE DE GROS ET DE DÉTAIL | 192 | 23,824 | 14.9 | | 181 | 24,166 | 16.6 |
| SERVICES: | | | | | | | |
| Diversissements, maisons de convalescence et autres | 97 | 9,732 | 6.1 | | 84 | 8,776 | 6.0 |
| Hôtels, motels et restaurants | 90 | 9,321 | 5.8 | | 91 | 9,210 | 6.3 |
| MINES, CARRIÈRES ET PÉTROLES | 27 | 5,450 | 3.4 | | 21 | 4,421 | 3.0 |
| INDUSTRIE DE LA CONSTRUCTION: | | | | | | | |
| Construction lourde | 30 | 7,656 | 4.8 | | 25 | 6,886 | 4.7 |
| Construction d'immeubles | 39 | 3,004 | 1.9 | | 33 | 3,042 | 2.1 |
| TRANSPORT: | | | | | | | |
| Aérien et maritime | 25 | 5,941 | 3.7 | | 23 | 6,168 | 4.2 |
| Routier et service d'entreposage | 59 | 10,797 | 6.8 | | 62 | 9,693 | 6.6 |
| COMMUNICATIONS | 37 | 5,828 | 3.6 | | 29 | 4,710 | 3.2 |
| AGRICULTURE | 25 | 2,121 | 1.3 | | 24 | 2,022 | 1.4 |
| DIVERS | 29 | 2,987 | 1.9 | | 17 | 1,961 | 1.3 |
| Total | 1,078 | \$159,760 | 100.0% | | 1,000 | \$145,880 | 100.0% |

Points saillants des états financiers

| | 1971 | 1970 | 1969 | 1968 | 1967 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Actif total | \$151,935,728 | \$138,244,209 | \$110,044,665 | \$101,091,986 | \$ 93,186,307 |
| Emprunts à court terme | 10,210,000 | — | 8,665,000 | 7,250,000 | 7,325,000 |
| Billets Garantis | 104,840,000 | 106,181,000 | 72,792,000 | 66,062,000 | 58,865,000 |
| Déventures | 16,825,000 | 13,500,000 | 13,800,000 | 14,100,000 | 14,400,000 |
| Capital | | | | | |
| — actions privilégiées émises | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 |
| — actions ordinaires émises | 11,000,000 | 11,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 |
| Bénéfices non répartis | 3,987,323 | 3,075,649 | 2,544,674 | 1,917,094 | 1,286,449 |
| Revenu brut | \$ 15,159,970 | \$ 11,883,387 | \$ 9,665,321 | \$ 8,496,527 | \$ 7,352,790 |
| Intérêts payés | 8,843,123 | 6,972,486 | 5,720,201 | 5,079,514 | 4,541,870 |
| Impôts sur le revenu | 1,562,892 | 1,036,000 | 655,000 | 486,000 | 340,000 |
| Profit net | 1,511,674 | 1,050,975 | 964,465 | 680,645 | 512,008 |
| Dividendes sur actions privilégiées | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| Dividendes sur actions communes | 550,000 | 470,000 | 270,000 | — | — |

Notes aux états financiers consolidés — 30 avril 1971

1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de ses filiales en propriété exclusive, RoyNat Leasing Ltée et TanYor Ltée.

2. La dette des emprunteurs est généralement

représentée par des obligations, débiteures ou contrats de prêt garantis par des charges

spécifiques et/ou flottantes et/ou des

cautionnements. La Compagnie détient aussi

des actions privilégiées et ordinaires

d'emprunteurs, représentant un coût de

\$1,076,168, comprenant des actions négociables

d'un coût de \$45,000 ayant une valeur au

marché d'environ \$450,000. Ces obligations et

débiteures ne sont pas considérées comme

rapidement négociables et échotent sur des

périodes d'une durée maximum de quinze ans

dont environ \$19,3 millions, valeur nominale,

écherront au cours des douze prochains mois.

Au 30 avril 1971, la Compagnie était liée par des

offres de financement d'une valeur globale de

\$12,0 millions et en plus avait autorisé, sujet à

acceptation par les demandeurs, du financement

pour un montant additionnel de \$3,7 millions.

3. Au 30 avril 1971, RoyNat Leasing Ltée avait

contracté de nouveaux engagements de

location exigeant l'achat d'équipement au coût

de \$81,135, de ce montant, elle en avait acheté

pour \$29,460 au 30 avril 1971. De plus, elle avait

autorisé, sujets à acceptation, des nouveaux

engagements de location exigeant un montant

additionnel de \$905,000.

Le revenu de location non gagné représente

l'excédent du loyer brut à recevoir sur le coût

de l'équipement loué moins sa valeur résiduelle

estimative et est inscrit aux livres lorsque

le contrat entre en vigueur. Le revenu non

gagné est porté au revenu sur la période

couverte par le loyer en montants mensuels

décroissants suivant la méthode de

l'amortissement proportionnel à l'ordre

numérique renversé des périodes.

4. Au 30 avril 1971, TanYor Ltée était engagée à investir environ \$521,000 dans des hypothèques conjointes sur des propriétés résidentielles.

5. Dette à long terme:

RoyNat Ltée:

Billets garantis:

| | | | |
|----------------------------|---------|-----------------------|---------------|
| Série A | 5 1/2 % | éch. le 15 mars 1980 | \$ 13,335,000 |
| Série B | 6 % | éch. le 15 août 1980 | 13,398,000 |
| Série C | 6 1/4 % | éch. le 15 déc. 1980 | 13,594,000 |
| Série D | 6 1/4 % | éch. le 15 mars 1976 | 6,991,000 |
| Série E | 7 3/4 % | éch. le 15 nov. 1972 | 5,040,000 |
| Série F | 8 % | éch. le 15 juin 1973 | 2,632,000 |
| Série F | 8 % | éch. le 15 juin 1978 | 2,744,000 |
| Série G | 8 1/2 % | éch. le 15 mai 1974 | 7,250,000 |
| Série G | 8 1/2 % | éch. le 15 mai 1979 | 2,750,000 |
| Série H | 9 % | éch. le 15 nov. 1974 | 7,300,000 |
| Série H | 9 % | éch. le 15 nov. 1979 | 2,700,000 |
| Série I | 9 1/2 % | éch. le 15 avril 1975 | 8,900,000 |
| Série I | 9 1/2 % | éch. le 15 avril 1978 | 6,100,000 |
| | | | \$104,840,000 |
| Débiteures série A 6% | | | 13,075,000 |
| éch. le 15 janvier 1979 | | | \$117,915,000 |
| Débiteures série A 8 3/4 % | | | 3,750,000 |
| éch. le 15 février 1981 | | | \$121,665,000 |

Les exigences des fonds de remboursement et les montants maximums requis pour rencontrer les échéances des billets garantis et des débiteures au cours des cinq prochaines années sont comme suit:

| | | | |
|--------------|-------------------------------------|--|------------|
| \$ 1,315,000 | Du 1er mai 1971 au 31 décembre 1971 | Année se terminant le 31 décembre 1972 | 7,350,000 |
| 15,918,000 | 31 décembre 1973 | 31 décembre 1973 | 7,274,000 |
| 10,283,000 | 31 décembre 1975 | 31 décembre 1975 | 10,283,000 |
| 8,067,000 | 31 décembre 1976 | 31 décembre 1976 | 8,067,000 |

6. Renseignements statutaires:

Des honoraires de \$15,725 furent versés à huit

administrateurs de la Compagnie de même

qu'une rémunération de \$222,021 à neuf

officiers. Trois officiers étaient aussi

administrateurs. Des honoraires versés aux

administrateurs, \$6,263 furent reçus de

RoyNat Leasing Ltée.

Les dépenses relatives aux locaux comprennent

un amortissement de \$54,391 en 1971 et de

\$47,487 en 1970.

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

Exercice terminé le 30 avril 1971

| PROVENANCE DES FONDS: | | 1971 | 1970 |
|---|--|---------------|---------------|
| Bénéfice net | | \$ 1,511,674 | \$ 1,050,975 |
| Amortissement de l'escompte et des frais relatifs à la dette | | 337,799 | 282,604 |
| Amortissement | | 54,391 | 47,487 |
| Impôts sur le revenu reportés | | 53,350 | 41,000 |
| Fonds provenant de l'exploitation | | \$ 1,957,214 | \$ 1,422,066 |
| Augmentation des billets à court terme | | 10,210,000 | (8,665,000) |
| Diminution de l'encaisse et des dépôts | | 5,315,030 | (5,976,232) |
| Produit net de la vente de dette à long terme | | 3,619,695 | 34,338,060 |
| Emission d'actions ordinaires | | — | 2,000,000 |
| Augmentation des dépôts et loyers reçus d'avance | | 194,109 | 227,212 |
| Augmentation du revenu reporté sur hypothèques conjointes | | 137,405 | 118,805 |
| Autres postes, montant net | | 59,329 | 381,860 |
| Total de la provenance des fonds | | \$ 21,492,782 | \$ 23,846,771 |
| UTILISATION DES FONDS: | | 1971 | 1970 |
| Remboursement de la dette à long terme | | \$ 1,766,000 | \$ 1,911,000 |
| Agencement et mobilier de bureau | | 85,478 | 101,742 |
| Dividendes versés | | 600,000 | 520,000 |
| Augmentation de l'actif relatif au financement à terme, à la location et aux hypothèques conjointes | | \$ 2,451,478 | \$ 2,532,742 |
| | | \$ 19,041,304 | \$ 21,314,029 |
| Financement à terme | | \$ 11,759,219 | \$ 18,564,941 |
| Location | | 6,160,949 | 1,779,319 |
| Hypothèques conjointes | | 1,121,136 | 969,769 |
| | | \$ 19,041,304 | \$ 21,314,029 |

Les notes accompagnant les états financiers consolidés en font intégralement partie.

PASSIF

| | | | | | | | | | | | | | |
|---|----|------------|---------|-----------|---------|---------|---------|-------------|---------|-----------|------------|-----------|---------------|
| 1970 | \$ | — | 74,293 | 2,319,015 | 645,136 | 227,212 | 170,904 | 119,681,000 | 51,000 | 1,000,000 | 11,000,000 | 3,075,649 | \$138,244,209 |
| 1971 | \$ | 10,210,000 | 139,227 | 2,379,957 | 720,241 | 421,321 | 308,309 | 121,665,000 | 104,350 | 1,000,000 | 11,000,000 | 3,987,323 | \$151,935,728 |
| Billets à court terme | | | | | | | | | | | | | |
| Comptes à payer et frais courus | | | | | | | | | | | | | |
| Intérêts courus à payer | | | | | | | | | | | | | |
| Impôts sur le revenu à payer | | | | | | | | | | | | | |
| Dépôts et loyers reçus d'avance | | | | | | | | | | | | | |
| Revenu reporté sur les hypothèques conjointes | | | | | | | | | | | | | |
| Dettes à long terme (Note 5) | | | | | | | | | | | | | |
| Impôts sur le revenu reportés | | | | | | | | | | | | | |
| Capital-actions: | | | | | | | | | | | | | |
| Actions privilégiées, rachetables, 5% cumulatif, d'une valeur | | | | | | | | | | | | | |
| au pair de \$100 chacune. Autorisé et émis, 10,000 actions | | | | | | | | | | | | | |
| Actions ordinaires, d'une valeur au pair de \$100 chacune. | | | | | | | | | | | | | |
| Autorisé et émis, 110,000 actions | | | | | | | | | | | | | |
| Bénéfices non répartis | | | | | | | | | | | | | |

Bilan consolidé au 30 avril 1971

| ACTIF | | |
|--|---------------|---------------|
| | 1971 | 1970 |
| Financement accordé à des compagnies canadiennes, échéant sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans, au coût, moins provision pour pertes de \$2,600,000; (1970 — \$2,180,000) (Note 2) | \$136,492,577 | \$124,733,358 |
| Montants à recevoir aux termes de contrats de location, moins revenu non gagné de \$3,024,469, et provision pour pertes de \$184,000; (1970 — \$579,494 et \$34,000) (Note 3) | 7,611,497 | 1,573,906 |
| Equipement acheté en vertu d'engagements de location (Note 3) | 29,460 | 112,793 |
| Valeur résiduelle estimative des actifs en location et actifs détenus pour réalisation | 299,311 | 92,620 |
| Hypothèques conjointes, moins provision pour pertes de \$20,100; (1970 — \$5,100) (Note 4) | 2,523,593 | 1,402,457 |
| Intérêts courus à recevoir | 1,751,132 | 1,607,407 |
| Encaisse et dépôts en banque et chez des compagnies de fiduciaire | 995,575 | 6,310,605 |
| Frais payés d'avance | 48,082 | 60,507 |
| Agencement et mobilier de bureau, au coût, moins amortissement de \$287,978; (1970 — \$233,586) | 233,082 | 201,996 |
| Escompte et frais non amortis relatifs à la dette | 1,951,419 | 2,148,560 |
| | \$151,935,728 | \$138,244,209 |

Les notes accompagnant les états financiers consolidés en font intégralement partie.

Approuvé au nom du conseil d'administration:
J. L. Davignon, administrateur
J. W. Powell, administrateur

Etat consolidé des bénéfices non répartis

Exercice terminé le 30 avril 1971

| | 1971 | 1970 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Solde au début de l'exercice | \$ 3,075,649 | \$ 2,544,674 |
| Bénéfice net de l'exercice | 1,511,674 | 1,050,975 |
| Dividendes versés: | | |
| Actions privilégiées | 50,000 | 50,000 |
| Actions ordinaires | 550,000 | 470,000 |
| | \$ 600,000 | \$ 520,000 |
| Solde à la fin de l'exercice | \$ 3,987,323 | \$ 3,075,649 |

Les notes accompagnant les états financiers consolidés en font intégralement partie.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de RoyNat Liée et ses filiales au 30 avril 1971 ainsi que les états consolidés des résultats d'exploitation, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie et ses filiales au 30 avril 1971, leurs résultats d'exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CIE.
Comptables agréés

Montréal, Québec, le 27 mai 1971

Etat consolidé des résultats d'exploitation

Exercice terminé le 30 avril 1971

| | 1971 | 1970 |
|--|---------------|---------------|
| Revenu brut d'exploitation | \$ 15,159,970 | \$ 11,883,387 |
| Dépenses: | | |
| Intérêt sur la dette à long terme | \$ 8,560,994 | \$ 6,679,249 |
| Intérêt sur emprunts à court terme | 282,129 | 293,237 |
| Amortissement de l'escompte et des frais relatifs à la dette | 337,799 | 282,604 |
| Salaires, contributions de retraite et autres avantages au personnel | 1,237,553 | 1,121,971 |
| Dépenses relatives aux locaux (Note 6) | 258,985 | 238,231 |
| Autres dépenses d'exploitation | 751,564 | 604,126 |
| Provision pour pertes et montants nets radisés | 656,380 | 576,994 |
| Bénéfice net avant impôts sur le revenu | \$ 12,085,404 | \$ 9,796,412 |
| Impôts sur le revenu — courants | \$ 3,074,566 | \$ 2,086,975 |
| — reportés | 1,509,542 | 995,000 |
| | 53,350 | 41,000 |
| Bénéfice net de l'exercice | \$ 1,562,892 | \$ 1,036,000 |
| | \$ 1,511,674 | \$ 1,050,975 |

Les notes accompagnant les états financiers consolidés en font intégralement partie.

RoyNat Ltée offre du financement à terme pour l'achat, la construction, l'agrandissement ou la modernisation d'usines ou autres bâtiments, pour l'achat de machinerie ou d'outillage modernes, pour la formation de nouvelles entreprises ou l'acquisition d'entreprises déjà existantes. RoyNat Ltée prête également son concours pour consolider et refinancer des dettes existantes ou pour renflouer le fonds de roulement.

La décision d'accorder le financement à terme demandé repose sur une analyse détaillée de la situation financière de la compagnie requérante, de la compétence de la direction et du potentiel de gain.

RoyNat Leasing Ltée

RoyNat Leasing Ltée achète des pièces d'équipement selon les spécifications du client pour ensuite les lui louer pour des périodes déterminées.

Ces services permettent à une entreprise de louer plutôt que d'acheter une variété de pièces d'équipement — d'une ligne de production complète à un avion ou des véhicules.

RoyNat Leasing Ltée reconnaît également la nécessité de faire l'analyse complète de la compétence de la direction et de la situation financière du client qui désire louer.

TanYor Ltée

TanYor Ltée offre, de concert avec les prêteurs principaux, des hypothèques conjointes aux propriétaires de résidences privées au Canada. Ce service permet à l'acheteur d'obtenir une hypothèque conjointe de 90% de l'évaluation de la maison, pourvu que son revenu lui permette de rencontrer cette obligation.



à \$176,403, après avoir retenu \$199,000 pour impôts reportés et \$150,000 ajoutés aux provisions pour pertes, est considéré satisfaisant, compte tenu que ce n'est qu'au début de l'année que nous avons lancé notre première émission sur le marché et établi notre programme de financement pour l'avenir.


TanYor Liée

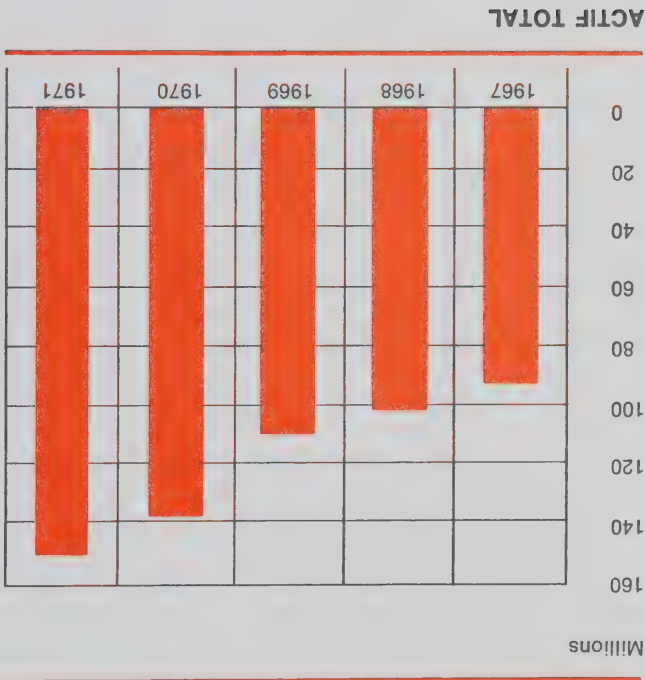
Les montants à recevoir des hypothèques conjointes atteignent maintenant \$2,523,593 et les engagements en cours s'élèvent à \$521,000. Ces montants comprennent 915 hypothèques d'environ \$3,300 chacune. Le profit net pour l'exercice est de \$11,473.

Perspectives

Au cours des derniers mois les taux d'intérêt ont accusé une baisse par rapport au sommet qu'ils avaient atteint et le marché a connu une amélioration dans la disponibilité des fonds. Contrairement à ce qui survient normalement dans ces circonstances, le comportement des hommes d'affaires ne semble pas avoir changé. En conséquence, il n'y a pas eu de véritable poussée dans le nombre de projets d'immobilisations. Toutefois ceci peut se produire si, comme on le prévoit, le rythme de l'économie s'améliore.

L'augmentation de disponibilités pour financement, en provenance de sources inactives dans ce domaine jusqu'à récemment, ajoutée au faible changement dans la demande, a eu pour effet d'accroître la concurrence entre prêteurs. Il semble que cette situation prédominera pour quelque temps. En conséquence, nous continuerons à porter une attention spéciale en vue de faire connaître davantage nos services de prêts à terme et de location aux entreprises industrielles et commerciales. Etant donné notre vaste expérience dans ces deux domaines spécialisés de financement, j'ai confiance que nous pourrions maintenir notre position vis-à-vis la concurrence et je prévois que nous atteindrons l'augmentation projetée de notre actif et de nos profits au cours de l'année.

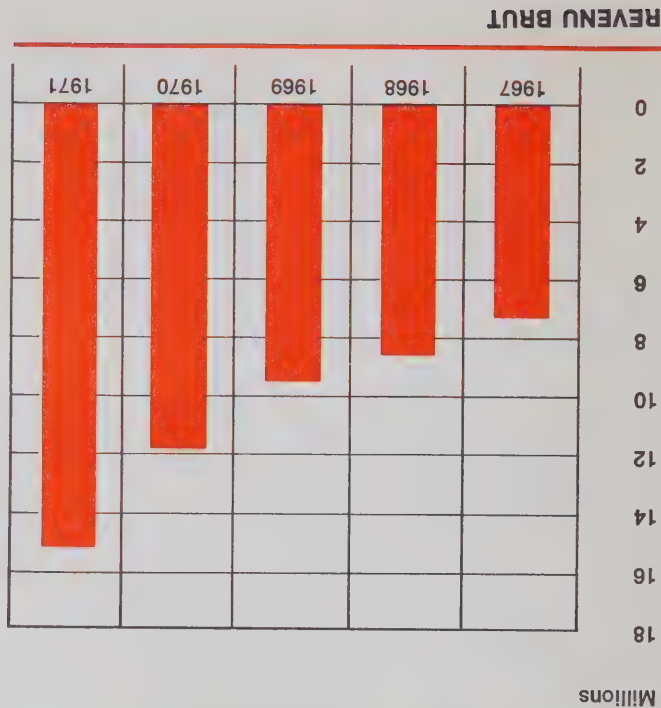

J. W. POWELL, *Président.*



location et d'hypothèques conjointes s'élevaient à \$13,300,000 par rapport à \$17,400,000 l'année précédente. Le principal changement provient d'une réduction d'environ \$3,500,000 dans nos engagements aux termes d'offres de financement. Ceci reflète bien la demande plus faible pour ce genre de service, changement que nous avions anticipé, il y a un an. En février dernier, nous avons lancé notre première émission sur le marché des valeurs au nom de RoyNat Leasing Ltée sous forme de débentures à 8¾ % au montant de \$3,750,000. A l'instar des émissions de RoyNat Ltée, elles furent bien accueillies par le public investisseur. En tenant compte de la forte rentrée de fonds et du fait que nous pouvons avoir recours au marché à court terme, nous n'envisageons pas d'offrir d'autres émissions avant plusieurs mois. Cependant, nous suivrons attentivement les conditions du marché monétaire et évidemment le moment opportun pour lancer d'autres émissions dépendra de la demande pour nos services. Nous projetons l'ouverture d'un bureau régional à Ottawa dans les prochains trois mois, afin de mieux servir nos clients de la région. Ceci nous permettra également d'établir des relations plus étroites auprès des différents services du Gouvernement Fédéral avec qui nous sommes en négociation assez régulièrement. C'est grâce au travail soutenu de notre personnel qu'il nous a été possible de poursuivre, avec un succès toujours grandissant, nos opérations à l'échelle nationale avec 11 bureaux régionaux à travers le pays. Je lui fais part des remerciements des Directeurs et des Actionnaires pour son excellente coopération. Monsieur H. A. Channell, membre du Conseil d'Administration depuis 1967, s'est retiré récemment. J'aimerais lui exprimer notre gratitude pour ses précieux conseils non seulement au cours de son directorat, mais aussi alors qu'il faisait partie de la direction. Monsieur J. D. Thompson, directeur général, a été élu le 16 mars 1971 Membre du Conseil pour lui succéder. Monsieur N. J. M. McLeod, secrétaire de la compagnie depuis sa fondation, s'est retiré au cours de l'année. Monsieur R. R. Bell lui a succédé. Nous sommes reconnaissants à monsieur McLeod pour l'excellent travail qu'il a accompli. Nous lui offrons nos meilleurs vœux pour les années à venir.

RoyNat Leasing Ltée

Une copie de ses états financiers est incluse dans ce rapport. On notera que les montants à recevoir des contrats de location ont été portés à \$7,611,497 de \$1,573,906, qu'ils étaient il y a un an. Le profit net



Rapport du président à l'assemblée
annuelle des actionnaires
tenue le 22 juin 1971

Nous sommes à la neuvième assemblée annuelle des actionnaires de RoyNat Ltée. Une copie des états financiers consolidés et du rapport des vérificateurs en date du 30 avril 1971 vous a été distribuée, ainsi qu'une copie des états financiers certifiés de RoyNat Leasing Ltée.

Il me fait plaisir de signaler que nos résultats consolidés pour le dernier exercice ont été très satisfaisants. Le bénéfice net après impôts sur le revenu accuse une hausse de 43% pour atteindre \$1,511,674. Cette augmentation importante est due au fait qu'il nous a été possible d'utiliser pleinement le capital additionnel de \$2,000,000 investi par nos actionnaires durant l'exercice précédent et est aussi le résultat de l'accroissement continu de notre actif total.

Les derniers douze mois ont été assez particuliers, notre coût des fonds utilisés s'étant élevé à un niveau sans précédent. Cependant, les taux d'intérêt sont revenus à un niveau plus bas, vers la dernière partie de l'exercice. Par suite de l'augmentation du montant moyen de financement en cours et des intérêts plus élevés perçus sur les nouvelles transactions, notre revenu brut s'est accru de 27%, pour atteindre \$15,159,970 pendant l'exercice. Les dépenses d'intérêt ont augmenté à \$8,843,123 comparativement à \$6,972,486 l'année dernière.

Les autres dépenses ont subi une augmentation normale par rapport à l'exercice précédent et nous croyons que le rendement par dollar de dépense est plus que satisfaisant. Durant l'exercice, nous avons accru nos provisions pour pertes de \$585,000 pour atteindre \$2,804,100. Ce montant représente 1.87% de notre financement en cours, des contrats de location et des hypothèques conjointes. Les bénéfices non répartis se chiffrent maintenant à \$3,987,323, une hausse de 30% sur l'exercice précédent après le paiement de dividendes de \$600,000 sur les actions privilégiées et les actions ordinaires.

Un dividende semi-annuel de \$3.50 par action ordinaire en cours a été déclaré à la dernière assemblée du Conseil d'administration et sera payé le 30 juin 1971, aux actionnaires inscrits le 15 juin 1971.

L'actif consolidé de la compagnie se chiffre à \$151,935,728, soit le montant le plus élevé à date. A la fin de l'exercice, nos engagements en cours aux termes d'offres de financement, de contrats de



| | 1971 | 1970 | 1969 | 1968 | 1967 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| RoyNat Ltée | | | | | |
| Financement déboursé aux clients | \$35,487,453 | \$40,182,943 | \$26,313,255 | \$24,004,724 | \$26,338,241 |
| Financement à être déboursé | \$11,989,000 | \$15,470,000 | \$14,716,000 | \$10,196,000 | \$10,114,000 |
| Nombre de clients | 1,004 | 968 | 883 | 793 | 701 |
| Investissement moyen par client | \$ 148,000 | \$ 147,000 | \$ 139,000 | \$ 138,000 | \$ 143,000 |
| RoyNat Leasing Ltée | | | | | |
| Equipement acheté | \$ 6,906,821 | \$ 1,923,443 | | | |
| Equipement à être acheté | \$ 781,675 | \$ 1,746,072 | | | |
| Nombre de clients | 74 | 32 | | | |
| Contrat de locations par client | \$ 118,000 | \$ 115,000 | | | |
| TanYor Ltée | | | | | |
| Nouvelles hypothèques | \$ 1,192,369 | \$ 998,640 | \$ 434,612 | | |
| Hypothèques à être déboursées | \$ 521,000 | \$ 160,000 | \$ 240,000 | | |
| Nombre d'hypothèques | 915 | 451 | 194 | | |
| Montant moyen par hypothèque | \$ 3,345 | \$ 3,476 | \$ 3,475 | | |

Les opérations de RoyNat Leasing Ltée ont commencé en juillet 1969.

Les opérations de TanYor Ltée ont commencé en juillet 1968.

RoyNat — sa nature — son rôle

RoyNat Ltée offre une source de financement à terme d'accès facile aux entreprises canadiennes à travers le Canada et les fonds peuvent être utilisés à diverses fins. RoyNat appartient à cinq institutions financières canadiennes — deux banques à charte et trois sociétés de fiducie.

RoyNat Leasing Ltée, une filiale en propriété exclusive, répond à la demande toujours croissante des compagnies qui préfèrent louer plutôt qu'acheter, une variété de pièces de machinerie et outillage, et de véhicules servant au transport.

TanYor Ltée, une autre filiale en propriété exclusive, offre de concert avec les prêteurs principaux, des hypothèques conjointes aux propriétaires de résidences privées au pays.



CONSEIL D'ADMINISTRATION

* J. L. Davignon,

Président du Conseil

* J. W. Powell,

Président et Chef de l'exécutif

J. H. Coleman

Marcel Faribault, LL.D.

Louis Hébert

* G. W. Hodgson

* C. A. Holding

* J. D. Thompson

** Membre du Comité exécutif*

DIRECTION GENERALE

J. W. Powell,

Président et Chef de l'exécutif

J. D. Thompson,

Directeur Général

E. W. H. Tremain,

Trésorier

R. R. Bell,

Secrétaire

Marcel Boudreau,

Surintendant

R. J. Durlley,

Surintendant

L. G. Legrove,

Surintendant à Toronto

D. R. Smith,

Surintendant (Filiales)

D. E. Latremaille,

Trésorier adjoint

CONSEILLERS JURIDIQUES PRINCIPAUX

A. R. Garneau, C.R.

(Filiales)

Mlle E. C. Robichaud

Les bureaux

SIEGE SOCIAL

620 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 101, Qué.

FILIALES EN PROPRIETE EXCLUSIVE

ROYNAT LEASING LTÉE
620 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 101, Qué.

TANYOR LTÉE
620 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 101, Qué.

BUREAUX REGIONAUX

HALIFAX
5675 Spring Garden Rd.
J. R. Dick
Directeur

QUÉBEC
1091, chemin St-Louis
P. Goulet
Directeur

MONTREAL
620 O., boul. Dorchester
E. Sauvé
Directeur
J. S. Timms
Directeur adjoint
C. Potvin
Directeur adjoint
OTTAWA
Ouverture le 1er septembre 1971

TORONTO
10 King Street East
H. A. Rorison
Directeur
J. F. Boadway
Directeur adjoint

HAMILTON
135 James Street South
R. H. Brackstone
Directeur

LONDON
200 Queens Avenue
R. N. Fields
Directeur

WINNIPEG
1 Lombard Place
J. N. DesMarais
Directeur

REGINA
1874 Scarth Street
K. I. Morrison
Directeur

CALGARY
444-7th Avenue, S.W.
M. Pelland
Directeur

EDMONTON
10025 Jasper Avenue
M. E. Garlough
Directeur

VANCOUVER
409 Granville Street
W. N. Collett
Directeur
D. L. Frizzell
Directeur adjoint

| | |
|----|---|
| 2 | Bureaux |
| 3 | Conseil d'Administration et Direction Générale |
| 5 | Points saillants des statistiques |
| 6 | Rapport du président |
| 9 | Les services de RoyNat |
| 10 | Etats financiers consolidés |
| 16 | Points saillants des états financiers |
| 17 | Répartition des investissements |
| 18 | RoyNat Leasing Ltée |

ROYNAT

ROYNAT LTEE RAPPORT ANNUEL 1971